

明報(2019年1月10日)

金蝶雲業務值憧憬



黃德几
金利豐證券研究部
執行董事

金蝶(0268)為企業管理軟體及電子商務應用解決方案供應商，以管理軟件(ERP)為核心，大力發展雲服務和大數據服務。

截至2018年6月底止中期，集團收入按年上升21.3%至12.79億元(人民幣·下同)，其中管理軟件業務收入9.24億元，按年上升19.7%。期內，毛利率維持穩定，為80.2%，而受益於規模效應，以及雲業務的收益改善，經營利潤率上升1.2個百分點至13.1%。期內，純利升59.5%至1.7億元。

2018年上半年，雲服務業務收入按年增加25.6%至3.55億元，佔總收入的27.8%。工信部鼓勵推動企業上雲，加上雲發展為未來的大方向，預料內地企業對雲需求將增加。集團為工信部「百萬企業上雲戰略合作伙伴」，並入選全國6個省區；9座城市政府發文推薦廠商目錄，其中，湖南首批上雲標桿企業名單中，金蝶客戶佔比超過50%。

6.5元可吸 反彈阻力8.4元

集團在去年上半年，推出精斗雲V5版，對雲會計、雲進銷存等雲服務，進行大規模的升級改造和優化，更能滿足小微企業的市場需求，並整合「管易雲」電商服務能力，幫助客戶實現線上電商與線下零售管理，實現業務財務一體化管理。

隨着雲業務收入逐步增加，估計其收入佔比將會提升，惟何時扭虧仍有待觀察。去年上半年，雲業務虧損5,539萬元。

走勢上，去年12月4日升1至8.37元(港元·下同)遇阻回落，惟近日重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮6.5元吸納，反彈阻力8.4元，不跌穿6元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)